



本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

资讯早间报

制作日期：2025/08/22

隔夜夜盘市场走势

1. 库存骤降支撑油价上涨，美油主力合约收涨 1.23%，报 63.48 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.14%，报 67.60 美元/桶。
2. 国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.15%报 3383.5 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.87%报 38.1 美元/盎司。
3. 伦敦基本金属多数下跌，LME 期锌跌 0.72%报 2767.00 美元/吨，LME 期铅跌 0.58%报 1970.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.52%报 33475.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.45%报 14940.00 美元/吨，LME 期铜涨 0.14%报 9734.50 美元/吨。
4. 截至 23:00 收盘，国内期货主力合约涨跌互现。烧碱涨超 2%，苯乙烯（EB）涨超 1%，菜油、燃料油、豆油涨近 1%；跌幅方面，焦煤跌超 1%，菜粕、热卷、豆粕、淀粉、玉米跌近 1%。
5. 截至 2:20 收盘，美大豆涨 1.83%，美玉米涨 2.17%，美豆油涨 4.55%，美豆粕跌 0.52%，美小麦涨 0.33%。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



重要资讯

【宏观资讯】

1. 国家能源局数据显示，1-7月，全社会用电量累计58633亿千瓦时，同比增长4.5%，其中规模以上工业发电量为54703亿千瓦时。
2. 据中国驻美国大使馆网站消息，2025年8月18日，中国驻美国大使谢锋会见美国对外关系委员会会长弗罗曼，双方就中美关系、经贸合作等共同关心的问题交换了意见。谢大使介绍了中国加快构建新发展格局、推进高水平对外开放情况，阐述了中方对发展中美关系的原则立场，希望对外关系委员会继续为增进中美相互了解、推动中美关系稳定健康可持续发展发挥积极作用。
3. 前圣路易斯联储主席、下任美联储主席热门人选布拉德呼吁今年降息100个基点，并在2026年进一步降息。布拉德周四在接受采访时表示：“利率目前有点高，我认为到2026年可以下调约100个基点——我认为这将从9月会议的降息开始，之后今年可能会有进一步行动。”
4. 美国上周初请失业救济人数录得近三个月来最大增幅，显示裁员或在增加，进一步加剧劳动力市场走弱的迹象。劳工部周四表示，截至8月16日当周，失业救济初请人数经季调后增加1.1万至23.5万，这是自5月底以来最大增幅。

【能化期货】

1. 新加坡企业发展局（ESG）数据显示，截至8月20日当周，新加坡燃料油库存下降161万桶，至2303.5万桶的8周低点。新加坡中馏分油库存增加37.1万桶，达到969.7万桶的6周高点。新加坡轻质馏分油库存增加91.4万桶，至1515.4万桶的17周高点。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



2. 据隆众资讯，本周玻璃产线仍旧没有多少变动，截至8月21日，浮法玻璃行业开工率继续持稳于75.34%，产能利用率保持79.78%不变，日产量为15.96万吨，与14日持平，保持在年内最高水平。本周全国浮法玻璃产量111.7万吨，环比持平，同比下降5.16%。

3. 据俄罗斯《消息报》网站8月21日报道，印度已经就俄罗斯能源问题做出了最终决定。印度驻俄罗斯大使维奈·库马尔表示，尽管面临美国的压力，新德里仍将继续购买俄罗斯石油。8月21日，俄印两国外长将在莫斯科讨论加强战略伙伴关系事宜。库马尔称，印度不会考虑对俄罗斯石油实施禁运。

4. 据隆众资讯，截至8月21日，国内纯碱厂家总库存191.08万吨，环比周增1.7万吨，增幅0.90%。较周一增加1.35万吨，涨幅0.71%。其中，轻质纯碱77.31万吨，环比增加0.13万吨，重质纯碱113.77万吨，环比增加1.22万吨。本周纯碱厂家库存连续第三周累库，但累库增速继续放缓，当前碱厂库存处于历史高位水平。

5. 据Wind数据，截至8月21日，华东港口甲醇库存为57.26万吨，上周同期为56.33万吨，环比增加0.93万吨。

【金属期货】

1. 据SMM了解，目前天津地区除禁止国五及以下车辆入厂外，对B级镀锌企业限产50%，C级镀锌企业全停，A级企业暂无影响，限产预计9.4日结束，而唐山、衡水地区目前根据天气情况研判，达到污染天气按等级限产，邯郸等地区暂无通知，整体对于北方镀锌行业影响有限。

2. 8月末上合组织峰会将于天津举办，8月20日至9月3日对于当地进出工厂的货运汽车按照排放标准进行管控，令市场物流紧张。同时，由于上游冶炼厂即将进入集中检修期，导致华北地区电解铜现货货源供应偏紧。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



3. 高盛表示，国防需求增强意味着我们对 2026/2027 年铜价预测存在上行风险——分别为每吨 10,000 美元和 10,750 美元。

4. 8 月 21 日工业硅主要地区社会库存共计 54.3 万吨，较上周环比减少 0.2 万吨。其中社会普通仓库 11.7 万吨，较上周环比持平，社会交割仓库 42.6 万吨（含未注册成仓单及现货部分），较上周环比减少 0.2 万吨。

【黑色系期货】

1. 据 Mysteel，唐山市场主流钢厂计划对湿熄焦炭上调 50 元/吨、干熄焦炭上调 55 元/吨，邢台地区部分钢厂对湿熄焦炭上调 50 元/吨、干熄焦炭上调 55 元/吨，均自 2025 年 8 月 22 日零点执行。

2. 8 月 21 日蒙古国 ETT 公司炼焦煤进行线上竞拍，1/3 焦原煤 A23.5，V33，S1.1，G70，Mt4.0 起拍价 65 美元/吨，挂牌数量 12.8 万吨全部流拍，以上价格均不含税。

3. 据 Mysteel，截至 8 月 21 日当周，螺纹钢产量连续第二周减少，表需由降转增，厂库连续第三周增加，社库连续第六周增加。其中螺纹表需 194.80 万吨，较上周增加 4.86 万吨，增幅 2.56%。

【农产品期货】

1. 据国家发展改革委监测，近日全国平均猪粮比价跌至 6：1 以下，按照《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定，进入三级预警区间。为促进生猪市场平稳运行，近期国家发展改革委将会同有关部门开展中央冻猪肉储备收储。

2. 印尼棕榈油协会（GAPKI）周四数据显示，尽管产量增加且出口加速，截至 6 月底印尼棕榈油库存仍环比下降 13%至 253 万吨。作为全球最大棕榈油生产国和

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



出口国，印尼 6 月棕榈油出口达 361 万吨，在中国和印度等主要买家需求激增推动下环比猛增 35.4%。

3. 华储网关于 2025 年 8 月 25 日中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知：本次收储挂牌竞价交易 1 万吨。

4. 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 8 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 2.12%，出油率环比上月同期增加 0.46%，产量环比上月同期增加 0.3%。

5. 据国家发改委数据，截至 8 月 13 日，全国生猪出场价格为 14.25 元/公斤，较 8 月 6 日下跌 1.32%；主要批发市场玉米价格为 2.40 元/公斤，较 8 月 6 日持平；猪粮比价为 5.94，较 8 月 6 日下跌 1.33%。

6. 巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 8 月 20 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 70 艘，此前一周为 76 艘。港口等待装运的食糖数量为 291.69 万吨，此前一周为 331.79 万吨。

7. 布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，阿根廷 2025/2026 年度玉米种植面积预计将达到约 780 万公顷，较当前年度种植面积增长 9.6%，得益于充足的降雨量。若如期种植，这将是阿根廷有史以来第二大玉米种植面积，仅次于 2023/2024 年度的 840 万公顷。

8. 美国农场期货杂志旗下 Pro Farmer 公司作物巡查：预计 2025 年爱荷华州 D7 区域玉米单产为 195.03 蒲式耳/英亩，2024 年作物巡查为 191.59 蒲式耳/英亩。预计 2025 年爱荷华州 D4 区域大豆平均结荚数为 1376.15 个，2024 年作物巡查为 1254.09 个。

9. USDA 最新干旱报告显示，截至 8 月 19 日当周，约 9% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 3%，去年同期为 7%。约 5% 的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 4%，去年同期为 6%。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



10. 国际谷物理事会（IGC）最新月报显示，虽然美国大豆产量预估微幅下调，但被其他主产国上修幅度所抵消，2025/26 年度全球大豆产量预估小幅调增至 4.30 亿吨（同比+1%）。贸易量预估较 7 月报告提升 100 万吨，创历史新高（同比+2%）。

11. 据外媒报道，行业人士表示，印度采购了一批将在 8 月运抵的菜籽油，为近五年来首见，这是因为该国菜籽油价格攀升至三年半高位，令进口菜籽油变得更具吸引力。从阿联酋进口的 6000 吨菜籽油预计将在本月运抵古吉拉特邦的坎德拉港。

12. 美国农业部数据显示，美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为-0.6 万吨，符合市场预期，前一周为-37.8 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 114.3 万吨，超出市场预期，前一周为 113.3 万吨。

金融市场

➤ 金融

1、周四 A 股冲高回落，小盘股调整幅度较大，热门题材全线下挫。截至收盘，上证指数涨 0.13% 报 3771.1 点，深证成指跌 0.06%，创业板指跌 0.47%，市场成交额 2.46 万亿元。板块方面，稳定币、网络安全、操作系统概念涨幅居前，液冷、CPO、电路板概念领跌。

2、香港恒生指数跌 0.24% 报 25104.61 点，恒生科技指数跌 0.77%，恒生中国企业指数跌 0.43%，大市成交 2394.87 亿港元。南向资金净买入 74.61 亿港元，腾讯控股、美团、小米集团分别获净买入 18.71 亿港元、13.91 亿港元、12.74 亿港元。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



3、有市场人士建议延长交易时间，港交所行政总裁陈翊庭的回答被部分市场人士误解为“港交所在研究 24 小时交易机制”。陈翊庭对此表示，对所有相关建议都持开放态度，但是因为延长交易时间对市场整体影响很大，挑战不小，需要非常审慎，也需要征求所有市场参与者的意见。

4、高盛最新研报指出，中国股市当前涨势主要由散户资金推动，但仍有大量“存量资金”尚未入市。中国股市尤其是中小盘股仍具备显著上涨空间，中证 1000 和中证 500 等中小盘指数值得重点关注。

5、A 股上市公司 2025 年半年报正在陆续披露中，社保基金与公募基金作为资本市场重要力量，其持仓布局引人关注。截至 8 月 21 日，二者连续两个季度共同持有的个股为 98 只，集中分布于医药生物、化工等高成长领域。上述 98 只个股截至二季度末的流通 A 股市值较一季度末整体增长 3.64%。

6、A 股上市公司半年报正密集披露，现金分红成为投资者关注的焦点之一。Wind 数据显示，截至 8 月 21 日，A 股上市公司中共有 171 家公司（包括 13 家已落地实施的企业）披露 2025 年半年度分红预案，涉及非银金融、医药生物、计算机、汽车、教育、通信等行业，拟总派发 1245.84 亿元。

7、韩国股民狂买中国资产成为热点话题。中国市场已成为韩国的第二大海外投资目的地。截至 8 月 20 日，年内投资于中国香港股市的累计交易额已超过 58 亿美元，仅次于美国市场。年内韩国基金对中国股票净买入约 4.99 亿美元，此前 3 年累计为净卖出 9.85 亿美元。韩国投资者尤其关注港股及 A 股市场的高成长行业龙头企业，包括电动汽车、电池、人工智能和科技板块。

8、近期多家公司发布减持相关公告。据不完全统计，8 月 18 日至 8 月 20 日期间，沪深两市就发布超过 70 条减持相关公告，其中不乏公司的控股股东、实控人、董事高管等人员拟减持股份。

9、快手第二季度总收入同比增长 13.1%至 350 亿元，经调整净利润 56 亿元，经调整净利润率达 16%，创单季历史新高。可灵 AI 收入超过 2.5 亿元，全年收入

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



预计比年初目标翻倍。电商 GMV、日活跃用户均创历史新高。将派发特别股息每股 0.46 港元，合共约 20 亿港元。

10、哔哩哔哩第二季度总营收同比增长 20%至 73.4 亿元，调整后净利润为 5.6 亿元，持续实现盈利。毛利率 36.5%，连续 12 个季度提升。增长主要由广告及游戏业务驱动，分别同比增长 20%及 60%。

11、名创优品第二季度营收 49.66 亿元，同比增长 23.1%；经调整经营利润同比增长 8.5%至 8.52 亿元，经调整经营利润率为 17.2%，均超过公司指引。

12、阿里巴巴公告宣布，将分拆斑马智行并在香港联交所主板独立上市。阿里巴巴目前持有斑马智行约 44.72%的股份，分拆完成后将继续持有斑马超过 30%的股份。

➤ 产业

1、据国家发改委监测，近日全国平均猪粮比价跌至 6:1 以下，进入三级预警区间。为促进生猪市场平稳运行，近期国家发改委将会同有关部门开展中央冻猪肉储备收储。华储网公告称，8月25日中央储备冻猪肉收储1万吨。

2、金融监管总局正在研究制定《关于提升健康保险服务保障水平的指导意见》，拟从推动供需更加适配、提升行业经营能力、加强健康保险监管、优化健康保险发展环境等方面，提出健康保险下一步发展路径。

3、中指研究院监测数据显示，截至 2025 年 8 月，20 家出险房企债务重组、重整获批，化债总规模超过 12000 亿元人民币。市场深度冲击，房企经营受到较大影响，2022 年至今已有 27 家上市房企被动退市，另有几家房企私有化退市。

4、中国石化江汉油田红星页岩气田 1650.25 亿立方米页岩气探明储量顺利通过自然资源部审定，标志着我国又一大型页岩气田正式诞生。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



5、成都市出台公积金新政，购买保障性住房使用公积金贷款，最低首付款比例为15%，最高贷款额度上浮50%。同时，支持又提又贷、代际互助、由租转购以及租房提取。

6、2025年《财富》中国科技50强出炉，华为、DeepSeek、宁德时代位居前三。字节跳动、宇树科技、大疆创新、云深处科技、稀宇科技、文远知行等也榜上有名。

➤ 海外

1、美国总统特朗普称其目前计划与执法部门和军队一起出动，在华盛顿特区街头巡逻。此前，美国总统特朗普宣布向华盛顿特区部署首批800名国民警卫队员、由联邦政府接管华盛顿警察局等一系列举措，以解决华盛顿地区暴力犯罪案件频发、流浪人员过多问题。

2、美国总统特朗普炮轰可再生能源是“世纪骗局”，即使美国部分地区的电力需求已显著超过供给，其政府绝不会再批准新的风电或光伏项目。特朗普将美国电价上涨归咎于可再生能源。

3、美国总统特朗普签署行政命令，设立政府首席设计官新职位，并任命Airbnb联合创始人乔·杰比亚担任该职位。此举将使杰比亚通过设在白宫的新国家设计工作室，在重新设计政府表格和流程方面发挥主导作用。

4、美国8月标普全球制造业PMI初值录得53.3，为2022年5月以来最高水平，远超预期的49.5。服务业PMI小幅回落至55.4，但制造业大幅回升推动综合PMI升至9个月新高的55.4。

5、美国上周初请失业金人数增加1.1万人至23.5万人，创6月以来新高，高于市场预期的22.5万人。前一周续请失业金人数升至197万人，为2021年11月以来的最高水平。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



6、美国全国地产经纪商协会表示，7月份二手房销售折合年率上升2%至401万套，高于市场预期的392万套。二手房价格中位数同比上升0.2%，创两年来最慢升幅。

7、日本政府相关人士透露，配合印度总理莫迪访日，政府正在协调将未来10年对印度的民间投资目标设为10万亿日元（约合人民币4867亿元）规模。

8、韩国总统办公室发言人称，所谓美国政府考虑以芯片补贴换取三星电子等韩企股份的报道不属实。目前尚没有韩企获取美方的芯片补贴，且获得补贴的前提并非转让股份，企业方面也未收到相关通知。

9、韩政府出台新规遏制外国人投机炒房。韩国国土交通部称，将首尔市及京畿道、仁川市的大部分地区指定为“外国人土地交易许可区”，本月26日生效，有效期一年。

10、欧元区8月PMI初值从前值49.8回升至50.5，为2022年6月以来首次突破荣枯线上方，高于预期的49.5。德国制造业PMI从46.9大幅跃升至49.9，三年来首次逼近荣枯线。法国8月制造业PMI初值49.9，录得31个月以来新高。

➤ 国际股市

1、美国三大股指小幅收跌，道指跌0.34%，标普500指数跌0.4%，录得五连跌，纳指跌0.34%。沃尔玛跌超4%，IBM跌逾1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌0.43%，特斯拉、脸书跌超1%。中概股多数上涨，小赢科技涨超16%，小鹏汽车涨逾11%。投资者正等待鲍威尔即将在美联储年会上发表的讲话。

2、欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国DAX指数涨0.07%，法国CAC40指数跌0.44%，英国富时100指数涨0.23%。由于市场在杰克逊霍尔年会前观望美联储政策动向，同时欧美贸易协议公布后，关税不确定性减少，提振部分市场情绪。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



3、沃尔玛第二季度营收同比增长 4.8%至 1774 亿美元，高于市场预期。但调整后每股收益为 0.68 美元，自 2022 年 5 月以来首次季度盈利不及预期。沃尔玛将全年调整后每股收益预期小幅上调为 2.52-2.62 美元。

➤ 商品

1、库存骤降支撑油价上涨，美油主力合约收涨 1.23%，报 63.48 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 1.14%，报 67.60 美元/桶。国际油价上涨主要受美国原油库存超预期下降推动，数据显示减少 601.4 万桶远超预期。

2、国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.15%报 3383.5 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.87%报 38.1 美元/盎司。美欧达成贸易协定框架，涵盖农产品、工业品等多领域，可能缓解市场避险情绪。

3、伦敦基本金属多数下跌，LME 期锌跌 0.72%报 2767.00 美元/吨，LME 期铅跌 0.58%报 1970.00 美元/吨，LME 期锡跌 0.52%报 33475.00 美元/吨，LME 期镍跌 0.45%报 14940.00 美元/吨，LME 期铜涨 0.14%报 9734.50 美元/吨。投资者正密切关注美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上的讲话，以获取利率路径的更多线索。

➤ 债券

1、股市走弱叠加资金转松，国债期货多数收涨，30 年期主力合约涨 0.34%；银行间主要利率债收益率多数下行，长券表现好于短券；信用债方面，万科债多数下跌，银行“二永债”收益率普遍下行。央行开展 2530 亿元逆回购操作，净投放 1243 亿元，主要回购利率普遍回落。

2、北京市财政局公告称，决定提前偿还部分北京市政府债券，债券简称“20 北京债 09”，期限 20 年，债券余额为 83.2 亿元，票息为 3.42%，本次计划提前偿还面值 1.45 亿元。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



3、财政扩张与需求疲软双重打压，日本超长债收益率升至数十年高位。周四，日本新发 10 年期国债收益率一度升至 1.61%，创下 2008 年 10 月以来的高位。20 年期国债收益率升至 2.655%，创下自 1999 年以来的最高水平。30 年期国债收益率也攀升至 3.185%，逼近历史高位。

4、美债收益率集体上涨，2 年期美债收益率涨 4.19 个基点报 3.781%，3 年期美债收益率涨 3.92 个基点报 3.736%，5 年期美债收益率涨 3.49 个基点报 3.841%，10 年期美债收益率涨 2.92 个基点报 4.316%，30 年期美债收益率涨 2.14 个基点报 4.908%。市场对美联储政策独立性的担忧有所缓解，加上美欧贸易协定达成提振风险偏好，推动美债收益率上行。

➤ 外汇

1、周四在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1778，较上一交易日上涨 15 个基点，夜盘收报 7.1802。人民币对美元中间价报 7.1287，较上一交易日调升 97 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数涨 0.41%报 98.65，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.39%报 1.1606，英镑兑美元跌 0.32%报 1.3413，澳元兑美元跌 0.20%报 0.6421，美元兑日元涨 0.73%报 148.3780，美元兑加元涨 0.25%报 1.3910，美元兑瑞郎涨 0.57%报 0.8087，离岸人民币对美元跌 17 个基点报 7.1833



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
07:01	英国8月Gfk消费者信心指数
07:30	日本7月CPI
14:00	德国第二季度GDP终值
14:45	法国8月INSEE制造业/商业信心指数
20:30	加拿大6月零售销售
次日01:00	美国至8月22日当周石油钻井总数

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有2380亿元逆回购到期
10:00	国新办举行新闻发布会，介绍“十四五”时期市场监管高质量发展成就
22:00	美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话
	杰克逊霍尔全球央行年会，至8月23日
	2025中国算力大会将于8月22日至24日在山西大同举行
	第33届广州博览会将于8月22日至24日在广州举行
	恒指公司公布二季度检讨结果
	华为兆瓦超充高质量发展峰会举行，将发布百兆瓦级重卡超充站
	【财报】平安银行、赣锋锂业、万科A、中国中车、酒鬼酒、东方甄选

数据来源：Wind

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。